电力设备

报告日期：2023 年 10 月 06 日

欧盟上调 2030 可再生能源装机目标，9 月国内电车市场持续向好

——电力设备新能源行业周报（第 39 周）

投资要点

- **新能源汽车**

(1)本周观点：9 月国内电车市场持续向好，新产品上市有望带来市场增量。近期有大量新品和低价新款上市，政策促销力度仍处较高位，此外国家层面针对汽车行业的政策指引频出，进一步提振消费信心，车市需求持续释放。“金九银十”为传统车市旺季，各地新一轮地方补贴与厂商三季度末冲量共发力，叠加中秋、国庆超长假期节日效应，9 月车市热度不减。我们看好 23 年国内需求。2023 年 9 月欧洲八国电动车注册量约为 20.74 万，同比+2.8%，环比+5.3%，渗透率达 23.0%，伴随欧洲汽车工业复苏，电车市场有望重回高增长通道，国内锂电龙头加速出海充分受益欧洲市场高增长。

(2)关键数据：9 月国内 9 家新能源车企交付量已出炉，九家车企合计销量 45.21 万辆，同比增长 66.2%，环比增长 2.3%。

- **光伏**

(1)本周观点：多重利好驱动反弹，关注量增利稳“通胀”环节。光伏板块节前迎来显著反弹，主要因为 1）国内光伏龙头终止融资计划，市场对光伏长期产能过剩担忧边际改善；2）欧盟上调 2030 可再生能源装机目标；3）国内电力现货市场改革等系列新型电力系统政策陆续落地。光伏成长性确定性增加，产能过剩担忧逻辑边际改签，板块迎来显著反弹。光伏板块依然是全市场业绩增速最快、兑现度最高的赛道之一。主产业链，成本优势领先、拥有定价权的硅片及一体化龙头有望实现出货高增、盈利维持高位；辅材端，受益 N 型放量的银浆及焊带环节、确定性紧缺的石英产业链有望持续量利齐升。

(2)关键数据：本周主产业链价格：硅料（87 元/kg，环比+2.4%）、182 硅片（3.08 元/片，环比-8.06%）、182P 型电池片（0.63 元/W，环比-8.7%）、182 单晶组件（1.21-1.23 元/W，环比持平）。

- **风电**

本周观点：龙源射阳 1GW 海上风电项目核准，青州六阵列缆启动招标，海风建设有望加速。9 月 25 日，江苏发改委发文国能龙源射阳（1GW）完成核准，海上风电前期审批手续进入尾声。9 月 27 日，阳江青州六 66kv 阵列缆启动招标，青州项目进度积极推进。

- **电力与储能**

(1)本周观点：国家电网发布多个招标、中标公示，关注智能电表市场投资机遇。国网发布 2023 年第二批次电能表和用采项目招标，招标物资总数量达到 4975 万只，环比增加 86%；同比去年 2 批增加 68%；按照上一批中标价格以及本批次限价金额估算本批次总金额将达到 140 亿以上，环比增加 55%以上。国网公示特高压第五批设备招标等多个中标结果，重庆日立能源变压器有限公司中标 10.88 亿元位列第二。

(2)关键数据：据国家能源局，1-8 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4703 亿元，同比增长 46.6%；全国电网工程完成投资 2705 亿元，同比增长 1.4%。

- **氢能**

(1)本周观点：加氢站建设持续推进稳步推进，燃料电池汽车长期发展空间大。截至目前，国内已建成加氢站超 390 座。根据《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》规划，到 2025 年全国将建成加氢站超 1000 座；到 2035 年，我国加氢站将超过 5000 座。根据氢能联盟，截至 2022 年末，我国氢燃料电池汽车保有量约 1.27 万辆，国家能源局提出 2025 年力争保有量达到 5 万辆，伴随加氢站基础设施不断完善，燃料电池汽车发展空间巨大。

(2)关键数据：根据鑫椤氢能，2023 年 8 月中国氢燃料电池汽车上险销量 580 辆，环比-30.79%，1-8 月上险销量累计达 3503 辆，累计同比增长 76.8%，示范群中北京（约 900 辆）和上海（约 700 辆）表现突出。

- **行情回顾**

本周申万电力设备行业上涨 0.87%，位列 31 个申万一级行业的第 3 位，同期沪深 300、创业板指分别下跌 1.32%、0.47%。细分板块来看，光伏设备、风电设备、电机、电网设备板块实现正收益，分别为 3.72%、3.54%、2.25%、1.69%。

- **风险提示**

原材料价格波动风险；供应链供给瓶颈；海外政策变化的风险。

行业评级：看好(维持)

分析师：张雷
执业证书号：S1230521120004
zhanglei02@stocke.com.cn

分析师：陈明雨
执业证书号：S1230522040003
chenmingyu@stocke.com.cn

分析师：黄华栋
执业证书号：S1230522100003
huanghuadong@stocke.com.cn

分析师：赵千里
执业证书号：S1230522050003
zhaoqianli@stocke.com.cn

分析师：谢金翰
执业证书号：S1230523030003
xiejinhan@stocke.com.cn

研究助理：杨子伟
yangziwei@stocke.com.cn

研究助理：尹仕昕
yinshixin@stocke.com.cn

研究助理：虞方林
yufanglin@stocke.com.cn

相关报告

1 《《电力现货市场基本规则(试行)》印发，电力市场化进程加快》 2023.09.24
2 《新能源汽车 8 月产销持续高增，隆基发布新一代大型电解槽》 2023.09.17
3 《隆基表示 BC 将成为电池路线主流，关注产业链相关机会》 2023.09.07

正文目录

1 本周观点与投资建议 4
1.1 新能源汽车 4
1.2 新能源发电 5
1.3 电力设备与工控 7
1.4 储能 8
1.5 氢能 9
2 本周重点事件 12
2.1 公司公告 12
2.2 行业新闻 13
3 行业跟踪 16
3.1 新能源汽车产业链 16
3.1.1 新能源汽车销量 16
3.1.2 电池装机与产量 19
3.1.3 产业链价格 20
3.2 新能源发电产业链 22
3.2.1 用电量及投资概况 22
3.2.2 光伏装机及出口 23
3.2.3 光伏产业链价格 24
3.2.4 风电装机及招标 25
3.2.5 风电产业链价格 26
4 行情回顾 27
4.1 板块行情 27
4.2 个股行情 28
5 风险提示 28

图表目录

图 1：比亚迪新能源汽车单月销量及环比(单位：辆，%) 16
图 2：小鹏汽车单月销量及环比(单位：辆，%) 16
图 3：理想汽车单月销量及环比(单位：辆，%) 17
图 4：蔚来汽车单月销量及环比(单位：辆，%) 17
图 5：零跑汽车单月销量及环比(单位：辆，%) 17
图 6：哪吒汽车单月销量及环比(单位：辆，%) 17
图 7：极氪汽车单月销量及环比(单位：辆，%) 17
图 8：广汽埃安单月销量及环比(单位：辆，%) 17
图 9：AITO 问界单月销量及环比(单位：辆，%) 18
图 10：岚图单月销量及环比(单位：辆，%) 18
图 11：我国动力电池月度装车量(单位：GWh) 20
图 12：不同电池类型动力电池装机量及同比(单位：GWh，%) 20
图 13：全社会当月用电量及同比(单位：亿千瓦时，%) 22
图 14：当月发电量产量及同比(单位：亿千瓦时，%) 22
图 15：电源当月基本投资额(单位：亿元，%) 22
图 16：电源基本投资累计额(单位：亿元，%) 22
图 17：电网当月基本投资额(单位：亿元，%) 23
图 18：电网基本投资累计额(单位：亿元，%) 23
图 19：全国太阳能发电当月新增装机容量(单位：万千瓦，%) 23
图 20：全国太阳能发电累计新增装机容量(单位：万千瓦，%) 23
图 21：组件月度出口(单位：万美元，%) 24
图 22：逆变器月度出口额(单位：亿美元，%) 24
图 23：硅料价格(单位：元/KG) 24
图 24：硅片价格(单位：元/片) 24
图 25：电池片价格(单位：元/W) 25
图 26：国内组件价格(单位：元/W) 25
图 27：全国风电发电当月新增装机容量(单位：万千瓦，%) 26
图 28：全国风电发电累计新增装机容量(单位：万千瓦，%) 26
图 29：陆上风机中标价格(单位：元/kw) 26
图 30：海上风机中标价格(单位：元/kw) 26
图 31：全国风机招标量(单位：GW) 26
图 32：电力设备板块涨跌幅(单位：%) 27
图 33：本周各子板块与大盘的涨跌幅(单位：%) 27
图 34：本周申万一级行业涨跌幅(单位：%) 27
图 35：电力设备及子板块的 PE(TTM，剔除负值) 27

表 1：重点公司估值表(单位：元，亿元，元/股，倍) 9
表 2：欧洲八国新能源汽车注册量（单位：辆，%） 19
表 3：新能源汽车产业链价格(单位：万元/吨，元/平方米，元/Wh) 20
表 4：光伏供应链价格(单位：元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/㎡) 25
表 5：本周涨跌幅前五的个股情况(单位：%) 28

1 本周观点与投资建议

1.1 新能源汽车

观点：9 月国内电车市场持续向好，新产品上市有望带来市场增量

9 月车市继续向好，新产品上市带来市场增量。9 月国内 9 家新能源车企交付量已出炉，九家车企合计销量 45.21 万辆，同比增长 66.2%，环比增长 2.3%，近期有大量新品和低价新款上市，政策促销力度仍处较高位，此外国家层面针对汽车行业的政策指引频出，进一步提振消费信心，车市需求持续释放。“金九银十”为传统车市旺季，各地新一轮地方补贴与厂商三季度末冲量共发力，叠加中秋、国庆超长假期节日效应，9 月车市热度不减。我们看好 23 年国内需求。

9 月欧洲电车市场发展稳中有升，国内锂电龙头加速出海。2023 年 9 月欧洲八国汽车注册量约为 90.3 万辆，同比+11.4%，环比+28.0%，其中电动车注册量约为 20.74 万，同比+2.8%，环比+5.3%，渗透率达 23.0%，渗透率同比上升 3.35 个百分点，环比下降 4.96 个百分点。伴随欧洲汽车工业复苏，电车市场有望重回高增长通道，目前国内宁德时代、亿纬锂能、蜂巢能源、远景动力、国轩高科、中创新航、孚能科技等锂电龙头企业正加速出海，我国锂电产业链制造能力引领全球，伴随海外工厂建设快速推进，具备出海能力的龙头将充分受益欧洲市场高增长，增长全球市占率。

建议关注：

1）需求确定性强，周期向上盈利修复的电池+部分材料环节：【宁德时代】【比亚迪】【亿纬锂能】【国轩高科】【新宙邦】等；

2）政策持续加码、订单高增，进入业绩爆发期的充电桩企业：【盛弘股份】【海兴电力】【特锐德】【道通科技】等；

3）产业强化资源自主可控，渠道和技术领先的电池回收企业：【光华科技】【芳源股份】【天奇股份】【格林美】等。

1.2 新能源发电

(1) 光伏

观点：多重利好驱动强势反弹，关注量增利稳“通胀”环节

多重利好驱动显著反弹，光伏板块超额收益显著。光伏板块节前迎来显著反弹，光伏设备（申万）指数上周涨幅（0925-0928）3.72%，相对沪深 300 指数超额上涨 5.04%。主要因为 1）国内光伏龙头终止融资计划，市场对光伏长期产能过剩担忧边际改善；2）欧盟上调 2030 可再生能源装机目标；3）国内电力现货市场改革等系列新型电力系统政策陆续落地。光伏成长性确定性增加，产能过剩担忧逻辑边际改签，板块迎来显著反弹。

光伏板块成长性突出，关注拥有“通胀”逻辑环节。光伏板块依然是全市场业绩增速最快、兑现度最高的赛道之一。主产业链，成本优势领先、拥有定价权的硅片及一体化龙头有望实现出货高增、盈利维持高位；辅材端，受益 N 型放量的银浆及焊带环节、确定性紧缺的石英产业链有望持续量利齐升。

建议关注：

（1）量利双增/量增利稳的辅材板块，推荐岱勒新材、帝科股份、聚和材料、欧晶科技、石英股份、福斯特、福莱特、赛伍技术、宇邦新材、通灵股份、海优新材等；

（2）受益需求爆发以及项目盈利能力提升的分布式开发及运营商，推荐芯能科技、晶科科技、南网能源、正泰电器等；

（3）CR2 提升的硅片龙头有望进一步拉开盈利优势，推荐 TCL 中环、隆基绿能；

（4）品牌和渠道壁垒高的组件龙头有望获取超额盈利，推荐隆基绿能、天合光能、晶澳科技、晶科能源、阿特斯、爱旭股份等。

(2) 风电

观点：龙源射阳 1GW 海上风电项目核准，青州六阵列缆启动招标，海风建设有望加速

龙源射阳 1GW 海风项目核准，江苏军事批复获推进。9 月 25 日，江苏发改委发文国能龙源射阳（1GW）完成核准，海上风电前期审批手续进入尾声，江苏一期竞配 2.65GW（龙源射阳、三峡大丰、国信大丰）进入建设期，二期海上风电竞配有望启动，海风放量确定性增强。

阳江青州六 66kv 阵列缆启动招标，青州项目进度积极推进。9 月 27 日，阳江青州六 66kv 阵列缆启动招标，招标公告表明，66kv 集电缆计划 23 年 12 月交付完毕，24 年 8 月前完成全部海缆敷设，标志青州六或在年底前开工建设，青州五七作为后置项目，航道问题有望逐步解决，青州项目进度积极推进。

建议关注：

（1）成长确定性高的海风赛道：东方电缆、泰胜风能、中天科技、亨通光电、天顺风能、海力风电、大金重工、天能重工等；

（2）盈利改善的全球竞争力零部件及主机龙头：金雷股份、日月股份、禾望电气、中材科技、双一科技、三一重能、明阳智能、金风科技、运达股份等；

（3）国产替代：盘古智能、新强联、恒润股份、五洲新春等。

1.3 电力设备与工控

观点：国家电网发布多个招标、中标公示，关注智能电表市场投资机遇

国网发布 2023 年第二批次电能表和用采项目招标。根据 Data 电力对国家电网电子商务平台发布的 2023 年第二批次电能表和用电信息采集项目招标信息的统计，招标物资总数量达到 4975 万只，环比增加 86%；同比去年 2 批增加 68%；按照上一批中标价格以及本批次限价金额估算本批次总金额将达到 140 亿以上，环比增加 55%以上。其中，A 级三相表、B 级三相表、C 级三相表需求量大幅增长。

国网公示特高压第五批设备招标等多个中标结果。国家电网电子商务平台公示了多个采购批次的中标结果。根据 Data 电力的统计，公示金额为 88.36 亿元，其中保定天威保变电气股份有限公司中标 12 亿元位列第一，占总金额 13.5%。重庆日立能源变压器有限公司中标 10.88 亿元位列第二。

电网设备关注设备出海、储能、虚拟电厂、功率预测、特高压等投资主线。

1）一带一路国家的电网补强升级需求旺盛，建议关注出海领域竞争力较强的企业海兴电力、三星医疗、威胜信息等；

2）电改对储能行业发展有较强的扶持和鼓励，建议关注电池、PCS 、系统集成商公司等；

3）电改下虚拟电厂有望凭借其灵活的商业模式更好的聚合资源，得到更大的发展空间，建议关注金智科技、国电南瑞等；

4）功率预测领域受益于功率预测考核、电力现货市场的发展，建议关注国能日新；

5）新型电力系统建设拉动特高压、高压输电需求，建议关注平高电气、长高电新、许继电气等。

1.4 储能

观点：电力需求侧及负荷管理办法重磅发布，广东独立储能参与电能量市场交易细则正式印发

电力需求侧及负荷管理办法发布，工商业储能收益边界有望拓宽。9 月 27 日，国家发改委等部门印发《电力需求侧管理办法（2023 年版）》《电力负荷管理办法（2023 年版）》，鼓励新型储能等主体参与需求响应。其中指出：1）到 2025 年，各省需求响应能力达最大用电负荷的 3%-5%，其中年度最大用电负荷峰谷差率超 40%的省份达 5%或以上；2）根据“谁提供、谁获利，谁受益、谁承担”的原则，支持具备条件的地区，通过实施尖峰电价、拉大现货限价区间等手段提高经济激励水平。伴随需求侧响应规模扩大和价格机制完善，工商业储能收益有望继续提升。

广东独立储能参与电能量市场交易细则正式印发，独立储能经济性有望提升。9 月 21 日，南方能监局、广东能源局正式印发《广东省独立储能参与电能量市场交易细则（试行）》。其中明确 5MW/1h 及以上独立储能：1）可参与现货及中长期交易，获得系统运行补偿和深度调峰补偿；2）同一日可分时参与现货市场和区域调频市场，或分时参与现货市场和跨省备用市场。在这一政策下，独立储能的收益来源进一步丰富，经济性有望迎来增长。

投资建议：

1）关注优质的集成商如：华自科技、南网科技、苏文电能（工商业）、南网能源（工商业）、南都电源、中国电建（抽蓄）、首航高科（光热）、西子洁能（光热）；

2）PCS 厂商如：阳光电源、科华数据、科士达、上能电气、锦浪科技、固德威、盛弘股份、星云股份等；

3）电池厂如：宁德时代、亿纬锂能、普利特、比亚迪、鹏辉能源、派能科技等；

4）温控公司如：朗进科技、同飞股份、英维克等。

1.5 氢能

观点：加氢站建设持续推进稳步推进，燃料电池汽车长期发展空间巨大

加氢站建设持续推进稳步推进。氢气储运成本居高不下是遏制氢能产业发展的一大阻碍，加氢站建设迫在眉睫。截止 2022 年底，国内总共建成加氢站 358 座，截至目前，国内已建成加氢站超 390 座。根据中国汽车工程学会 2020 年发布的《节能与新能源汽车技术路线图 2.0》，到 2025 年全国将建成加氢站超 1000 座；到 2035 年，我国加氢站将超过 5000 座。我国加氢站建设不断提速，有望从底层解决氢能产业发展制约因素。

燃料电池汽车长期发展空间巨大。2023 年 8 月中国氢燃料电池汽车上险销量 580 辆，环比-30.79%，1-8 月上险销量累计达 3503 辆，累计同比增长 76.8%，示范群中北京（约 900 辆）和上海（约 700 辆）表现突出。根据氢能联盟，截至 2022 年末，我国氢燃料电池汽车保有量约 1.27 万辆，国家能源局提出力争到 2025 年我国氢燃料电池汽车保有量达到 5 万辆，燃料电池汽车发展空间巨大。

建议关注：【亿利洁能】【华光环能】【昇辉科技】【华电重工】【隆基绿能】【禾望电气】【亿华通】【双良节能】

表1： 重点公司估值表(单位：元，亿元，元/股，倍)

公司	代码	股价(元)	市值(亿元)	EPS				PE			
		2023-9-28		2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E
新能源车											
宁德时代	300750.SZ	203.03	8,927.68	12.58	10.51	13.91	17.86	16.1	19.3	14.6	11.4
比亚迪	002594.SZ	236.70	4,291.71	5.71	9.26	12.90	16.90	41.5	25.6	18.4	14.0
亿纬锂能	300014.SZ	45.12	923.03	1.72	2.51	3.69	4.94	26.3	18.0	12.2	9.1
蔚蓝锂芯	002245.SZ	9.09	104.72	0.33	0.32	0.56	0.76	27.7	28.5	16.3	12.0
容百科技	688005.SH	41.97	203.25	3.00	2.63	3.72	4.80	14.0	16.0	11.3	8.7
当升科技	300073.SZ	42.10	213.24	4.46	4.19	4.97	5.77	9.4	10.1	8.5	7.3
恩捷股份	002812.SZ	59.90	585.67	4.48	4.13	5.33	6.70	13.4	14.5	11.2	8.9
中伟股份	300919.SZ	50.65	339.68	2.30	3.07	4.28	5.40	22.0	16.5	11.8	9.4
格林美	002340.SZ	6.09	312.76	0.25	0.29	0.43	0.55	24.1	20.7	14.0	11.1
星源材质	300568.SZ	13.07	167.52	0.56	0.80	1.09	1.38	23.3	16.3	12.0	9.5
宏发股份	600885.SH	33.55	349.82	1.20	1.49	1.84	2.23	28.0	22.5	18.2	15.0
璞泰来	603659.SH	29.29	590.55	2.23	1.69	2.31	2.91	13.1	17.3	12.7	10.1
杉杉股份	600884.SH	13.90	314.69	1.19	1.09	1.40	1.77	11.7	12.7	9.9	7.8
贝特瑞	835185.BJ	22.80	251.91	3.17	2.07	2.69	3.47	7.2	11.0	8.5	6.6
中科电气	300035.SZ	10.61	76.74	0.50	0.45	1.05	1.50	21.1	23.7	10.1	7.1
索通发展	603612.SH	17.95	97.08	1.97	0.32	1.83	2.66	9.1	55.4	9.8	6.8
福鞍股份	603315.SH	11.20	34.39	0.13	2.36	2.94		85.1	4.7	3.8	
鼎胜新材	603876.SH	14.56	128.52	2.82	1.22	1.57	1.79	5.2	11.9	9.3	8.2
万顺新材	300057.SZ	6.51	59.23	0.22	0.31	0.46	0.60	29.0	21.2	14.3	10.8
天赐材料	002709.SZ	27.03	520.42	2.97	1.90	2.58	3.32	9.1	14.2	10.5	8.2
新宙邦	300037.SZ	43.82	328.48	2.36	1.74	2.51	3.41	18.6	25.3	17.5	12.9
多氟多	002407.SZ	16.05	191.56	2.54	0.82	1.17	1.58	6.3	19.7	13.7	10.2

光伏											
TCL 中环	002129.SZ	23.38	945.18	2.11	2.46	2.98	3.46	11.1	9.5	7.8	6.8
欧晶科技	001269.SZ	47.91	92.18	1.73	5.37	7.01	8.43	27.6	8.9	6.8	5.7
通威股份	600438.SH	32.26	1,452.33	5.71	4.17	3.51	4.16	5.6	7.7	9.2	7.8
爱旭股份	600732.SH	22.31	407.81	1.79	1.78	2.46	3.33	12.5	12.6	9.1	6.7
隆基绿能	601012.SH	27.28	2,068.21	1.95	2.45	2.97	3.41	14.0	11.1	9.2	8.0
天合光能	688599.SH	30.57	664.46	1.69	3.47	4.57	5.62	18.1	8.8	6.7	5.4
晶澳科技	002459.SZ	25.58	847.14	2.35	2.95	3.74	4.57	10.9	8.7	6.8	5.6
晶科能源	688223.SH	10.10	1,010.00	0.29	0.74	0.94	1.15	34.4	13.6	10.8	8.8
东方日升	300118.SZ	19.04	217.06	1.06	1.71	2.28	2.90	18.0	11.2	8.4	6.6
钧达股份	002865.SZ	95.77	217.78	5.07	11.38	15.38	17.61	18.9	8.4	6.2	5.4
帝科股份	300842.SZ	66.83	67.00	-0.17	3.96	6.06	8.09	(385.9)	16.9	11.0	8.3
福莱特	601865.SH	28.32	538.45	0.99	1.24	1.69	2.09	28.6	22.8	16.8	13.6
福斯特	603806.SH	28.56	532.41	1.19	1.43	1.91	2.36	24.1	20.0	15.0	12.1
海优新材	688680.SH	74.10	62.26	0.60	5.36	8.42	10.91	124.3	13.8	8.8	6.8
赛伍技术	603212.SH	16.48	72.52	0.39	0.82	1.39	1.98	42.4	20.1	11.9	8.3
宇邦新材	301266.SZ	50.02	52.02	0.97	2.13	3.14	4.13	51.8	23.5	15.9	12.1
阳光电源	300274.SZ	89.51	1,329.36	2.42	5.49	7.15	9.01	37.0	16.3	12.5	9.9
锦浪科技	300763.SZ	78.51	314.71	2.81	4.34	6.36	8.38	27.9	18.1	12.4	9.4
固德威	688390.SH	132.19	228.54	5.27	9.54	13.72	18.59	25.1	13.9	9.6	7.1
德业股份	605117.SH	77.44	333.05	6.35	5.90	8.79	11.80	12.2	13.1	8.8	6.6
禾迈股份	688032.SH	274.20	228.46	9.51	11.37	18.78	27.67	28.8	24.1	14.6	9.9
昱能科技	688348.SH	126.90	142.13	4.51	6.02	10.15	15.65	28.2	21.1	12.5	8.1
禾望电气	603063.SH	23.02	102.03	0.60	1.08	1.49	1.88	38.1	21.3	15.5	12.3
大全能源	688303.SH	40.43	864.15	8.95	2.77	1.73	2.33	4.5	14.6	23.4	17.3
金博股份	688598.SH	79.46	110.63	5.86	4.44	6.53	9.09	13.6	17.9	12.2	8.7
风电											
金雷股份	300443.SZ	29.80	96.99	1.35	1.79	2.59	3.23	22.1	16.6	11.5	9.2
日月股份	603218.SH	15.88	163.73	0.34	0.73	1.04	1.25	47.3	21.6	15.3	12.7
新强联	300850.SZ	31.01	107.10	0.96	1.49	2.12	2.72	32.3	20.8	14.7	11.4
恒润股份	603985.SH	27.33	120.49	0.22	0.69	1.32	1.78	127.1	39.6	20.7	15.4
东方电缆	603606.SH	39.81	273.78	1.22	2.15	2.95	3.65	32.5	18.5	13.5	10.9
中天科技	600522.SH	14.85	506.82	0.94	1.15	1.40	1.68	15.8	13.0	10.6	8.9
亨通光电	600487.SH	14.12	348.30	0.64	0.93	1.14	1.34	22.0	15.2	12.4	10.5
天顺风能	002531.SZ	12.91	231.98	0.35	0.85	1.18	1.49	37.0	15.2	10.9	8.7
泰胜风能	300129.SZ	9.40	87.88	0.29	0.53	0.74	0.99	32.0	17.8	12.6	9.5
大金重工	002487.SZ	25.97	165.62	0.81	1.38	2.16	2.84	32.0	18.8	12.0	9.1
中材科技	002080.SZ	20.56	345.02	2.09	1.99	2.48	3.05	9.8	10.3	8.3	6.7
双一科技	300690.SZ	16.94	28.01	0.50	1.30	1.78	0.82	34.2	13.0	9.5	20.6
金风科技	002202.SZ	9.23	318.57	0.56	0.70	0.90	1.11	16.4	13.1	10.2	8.3
明阳智能	601615.SH	15.78	358.52	1.52	1.88	2.39	3.02	10.4	8.4	6.6	5.2
运达股份	300772.SZ	11.18	78.49	0.88	1.04	1.28	1.67	12.7	10.8	8.7	6.7
储能											
天能股份	688819.SH	34.85	338.78	1.96	2.50	3.06	3.64	17.8	14.0	11.4	9.6
卧龙电驱	600580.SH	12.03	157.76	0.61	0.97	1.19	1.43	19.8	12.4	10.1	8.4
星云股份	300648.SZ	25.19	37.23	0.06	0.51	1.33	2.12	416.4	49.3	18.9	11.9
南网科技	688248.SH	28.38	160.26	0.36	0.75	1.18	1.68	77.9	37.6	24.0	16.9
普利特	002324.SZ	12.82	142.75	0.20	0.59	0.88	1.24	64.3	21.7	14.6	10.3
派能科技	688063.SH	130.70	229.54	8.22	10.78	15.40	20.62	15.9	12.1	8.5	6.3
鹏辉能源	300438.SZ	33.02	166.24	1.36	1.89	2.86	4.04	24.2	17.5	11.5	8.2
南都电源	300068.SZ	14.33	124.39	0.38	0.95	1.44	2.00	37.4	15.1	9.9	7.2

电力设备											
许继电气	000400.SZ	19.39	197.59	0.75	0.92	1.21	1.48	25.8	21.0	16.0	13.1
特变电工	600089.SH	14.82	748.81	4.09	2.68	2.41	2.42	3.6	5.5	6.1	6.1
国电南瑞	600406.SH	22.19	1,782.61	0.96	0.92	1.08	1.24	23.0	24.0	20.6	17.9
亿嘉和	603666.SH	33.72	69.63	-0.47	0.96	2.15	2.85	(71.6)	35.0	15.7	11.8
宏力达	688330.SH	31.85	44.59	3.18	1.85	2.18	2.54	10.0	17.2	14.6	12.5
智洋创新	688191.SH	19.20	29.47	0.18	0.48	0.69	0.98	105.3	40.1	27.8	19.7
海兴电力	603556.SH	26.67	130.33	1.36	1.67	2.01	2.42	19.6	16.0	13.3	11.0
炬华科技	300360.SZ	15.29	77.80	0.94	1.14	1.47	1.84	16.3	13.4	10.4	8.3
东方电气	600875.SH	15.64	434.56	0.92	1.23	1.63	1.96	17.1	12.7	9.6	8.0
工控自动化											
汇川技术	300124.SZ	66.49	1,771.56	1.62	1.94	2.48	3.12	40.9	34.3	26.8	21.3
中控技术	688777.SH	47.80	375.67	1.61	1.37	1.79	2.34	29.8	34.8	26.7	20.4
麦格米特	002851.SZ	30.71	153.46	0.95	1.45	1.93	2.55	32.3	21.2	15.9	12.0

资料来源：Wind，浙商证券研究所 *注：预测数据采用 Wind 一致预期

2 本周重点事件

2.1 公司公告

（1）比亚迪(002594)

公司控股子公司比亚迪电子（国际）有限公司与 Jabil Inc.旗下子公司 Jabil Circuit (Singapore) Pte. Ltd.签署了《股权收购协议》。比亚迪电子拟以约人民币 158 亿元（等值 22 亿美元）现金收购 Jabil Inc.旗下生产消费电子产品零部件的移动电子制造业务，此业务主要位于成都和无锡。

（2）东方盛虹(000301)

公司与沙特阿美的子公司阿美亚洲签署了框架协议。框架协议主要内容包括：（1）沙特阿美或其关联方有意向成为公司的全资子公司江苏盛虹石化产业集团有限公司的战略投资者，拟持有目标公司少数股权；以及（2）双方有意向在原油等原料的长期采购和供应、化工产品和燃料产品销售、高附加值技术许可等方面进行合作。

（3）华友钴业(603799)

公司与 LG 化学签署了《谅解备忘录》。备忘录约定，LG 化学与公司将建立前驱体及正极材料整体价值链的战略性合作关系，双方计划于印尼设立年产 5 万吨前驱体及配套精炼的合资公司、年产 6 万吨镍金属量 HPAL 合资公司，于摩洛哥设立年产 5.2 万吨锂盐加工合资公司。

（4）杉杉股份(600884)

公司拟投资不超过 12.8 亿欧元建设芬兰年产 10 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目。项目分两期建设，一、二期项目建设周期预计分别为 24 个月，每期计划实现产能 5 万吨/年。

公司下属子公司杉金光电（苏州）有限公司及其全资子公司杉金光电（广州）有限公司拟以人民币 14.07 亿元收购 LG CHEM,LTD.旗下在中国大陆、韩国及越南的 SP 业务及相关资产（“SP 业务”指(1)用于有机发光二极管（OLED）显示屏的特殊偏光片产品；及(2)车用 LCD 业务中的及可在苹果公司和/或其关联方的产品上或者供之使用的 LCD 偏光片产品）

（5）格林美(300316)

公司下属全资子公司、控股子公司与 PT Sulawesi Industri Parama 及目标公司 PT ESG New Energy Material 共同签署了《关于建设新能源用红土镍矿湿法冶炼项目（镍中间体）（30000 吨镍／年）的合资协议》，各方共同在印尼中苏拉威西省莫罗瓦利县的印尼莫罗瓦利工业园区共同投资建设红土镍矿湿法冶炼工厂，项目工厂规划年产能为 30,000 吨镍金属的镍中间产品，建设投资不超过 6 亿美元，实施主体是 PT ESG New Energy Material。

公司计划由下属控股子公司福安青美能源材料有限公司及全资子公司新展国际控股有限公司共同在印尼设立青美能源材料有限公司，在印尼中苏拉威西省摩洛哇丽（Morowali）县 IMIP 园区投资建设印尼第一条年产 3 万吨高镍动力电池三元前驱体材料项目，项目总投资为 10.96 亿元，利用印尼青美邦镍资源项目自产的氢氧化镍钴锰混合物（MHP）为原料，实现“红土镍矿—MHP 原料—三元前驱体材料”的红土镍矿直接到动力电池三元材料全产业链建设。

（6）德方纳米(300769)

公司拟与深圳市深汕特别合作区管理委员会签订合作协议，拟在深圳市深汕特别合作区辖区内建设“年产 50 万吨新型磷酸盐系正极材料项目”，项目固定资产投资约人民币 80 亿元。

2.2 行业新闻

(1)新能源汽车

10 月 4 日，欧盟公报发布通知称，对产自中国的电动汽车反补贴调查自主立案，意味着欧委会对华电动汽车反补贴调查程序正式开启。受调查对象为产自中国的新电池电动汽车，9 人及以下乘用车，一个或多电机。欧委会称掌握了“足够”证据证明中国受调查产品生产商从政府提供多项补贴中获益。其列举的补贴做法“主要”包括：(1) 直接转移资金和潜在的直接转移资金或债务；(2) 政府少收或不收税；(3) 政府以低于适当报酬的方式提供商品或服务。通知称，所有希望对该案或与启动调查有关的任何方面发表意见的相关方，须在通知发布之日起 37 天内发表意见。

资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/jvGP4ztx7mczrRqqcuRLWg

据 GGII，2023 年 1-8 月我国锂离子电池累积出口额为 427.21 亿美元（约 3119 亿人民币），同比增长 43%。2023 年 1-8 月我国锂离子电池累积出口数量为 24.13 亿个，2022 年同期为 25.55 亿个，同比减少 5.6%。其中，2023 年 8 月锂离子电池出口额为 56.8 亿美元（约 415 亿元），同比增长 12.7%，环比增长 13.6%；2023 年 8 月锂离子电池出口数量为 3.39 亿个，同比增长 8.7%，环比增长 3%。

资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/tB8qjuKRGeXfENw-MPXscw

广州昊威新能源科技有限公司与重庆潼南签署项目投资协议。根据协议，昊威新能源拟投资 100 亿元，在潼南建设固态方形钠离子电池生产线项目，年生产固态钠离子电池 30GWh，全部投产达效可实现年产值 420 亿元。

资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/tB8qjuKRGeXfENw-MPXscw

(2)光伏

9 月 28 日，全国新能源消纳监测预警中心公布 1-8 月全国新能源并网消纳情况。8 月全国光伏发电利用率为 98.8%，风电利用率为 97.8%；1-8 月全国累计光伏发电利用率为 98.3%，累计风电利用率为 97.0%。

资料来源：https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230928/1334760.shtml

8 月光伏组件产量环比下降 1.1%。根据中国光伏行业协会对掌握的企业样本数据统计，2023 年 8 月：太阳能级多晶硅产量环比增长 1.7%，同比增长 26.2%；硅片产量环比增长 12.4%，同比增长 74.2%，其中单晶硅片产量占比约 99.3%；电池片产量环比增加 2.6%，同比增长 56.4%，其中单晶电池片产量占比约 98.5%；组件产量环比下降 1.1%，同比增长 66.2%，其中单晶组件产量占比约 99.8%；逆变器产量环比下降 9.5%，同比增长 67.4%。

资料来源：https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230926/1334161.shtml

9 月 27 日，河北省制造强省建设领导小组印发《关于支持保定市电子信息产业发展的若干措施》的通知。通知指出支持重大项目建设，支持保定围绕 TOPCon 电池、智能光伏组件、光伏背板、6-8 英寸碳化硅衬底、第三代半导体芯片与器件，以及计算机、服务器、激光雷达等智能网联终端等实施一批重大项目，提升产品核心竞争力。支持中国信息通信研究院河北分院建设公共服务平台。

资料来源：https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230928/1334779.shtml

(3)风电

9 月 24 日，河南省发改委发布《2023 年首批市场化并网风电、光伏发电项目开发方案的通知》。《通知》指出，本次印发项目共计 340.1 万千瓦，其中风电共计 310 万千瓦、光伏共计 23 万千瓦、分布式光伏共计 7.14 万千瓦。

资料来源：https://news.bjx.com.cn/html/20230926/1334122.shtml

9 月 23 日，粤港澳大湾区首个百万千瓦级海上风电项目——中广核惠州港口 100 万千瓦海上风电项目顺利完成首台 14 兆瓦风机安装。该风机轮毂中心高度 149.7 米，叶轮直径 252 米，是目前广东省已吊装的最大单机容量海上风电机组，也是国内最早实现批量交付、量产叶片最长的最大单机容量商业机组。额定工况下，单台 14 兆瓦机组每转动一圈可发电 33 千瓦时，平均每年约可输出 4200 万千瓦时的清洁电能，能够满足 2 万户三口之家一年的生活用电。

资料来源：https://news.bjx.com.cn/html/20230925/1333876.shtml

(4)储能

9 月 26 日，国电投（天津）分布式能源有限公司与天津市宝坻区大唐庄镇人民政府签约，拟投建大唐庄镇混合储能电站项目。项目规模 240MW/400MWh，其中 40MW/20s 为超级电容系统，是天津市首个采用“磷酸铁锂电池+超级电容”方案的新型储能项目。项目目前已取得备案，并进入天津市首批新型储能项目清单，拟在 2024 年年底前建成投运。

资料来源：https://news.bjx.com.cn/html/20230928/1334848.shtml

9 月 26 日，华能牵头研制的全球单机功率最大电化学储能系统——华能上都 35 千伏高压直挂储能系统实现满功率运行。至此，上都百万千瓦级风电基地配套储能项目一期工程全部建成。华能上都百万千瓦级风电基地是我国首批大型新能源基地项目之一，是基地型规模化“风光火储”综合能源项目，包括 200 万千瓦风电和 30 万千瓦储能电站。

资料来源：https://news.bjx.com.cn/html/20230928/1334733.shtml

9 月 26 日，央企援赣促振兴活动在江西赣州举行，国投江苏新能源与于都县政府现场签约，签约项目包括：1.3GW 新能源开发项目、6GWh 储能生产基地、配套储能项目 260MW/520MWh 等。

资料来源：https://news.bjx.com.cn/html/20230928/1334867.shtml

9 月 27 日，江苏发改委印发《关于加快构建我省高质量充电基础设施体系的行动方案（征求意见稿）》。《方案》提出，到 2027 年，建成各类充电桩累计 200 万个左右（比 2022 年底新增约 150 万个），其中公共充电桩约 30 万个，专用及其他充电桩约 170 万个。

资料来源：https://news.bjx.com.cn/html/20230928/1334847.shtml

(5)氢能

9 月 26 日，新疆自治区发展改革委宣布了 4 个首批氢能产业示范区，分别为克拉玛依市、伊犁哈萨克自治州、乌鲁木齐市、哈密市。克拉玛依市将在石油石化领域、数字经济、风光储能和交通及公共服务事业等十大领域推广氢能应用；伊犁州推进的伊宁市绿色氢能创新应用工程，是新疆首个获得国家发展改革委批复的利用清洁低碳绿色氢能的制储加用一体化创新应用工程，目前 50 辆氢能汽车已完成采购；乌鲁木齐市提出推动氢能产业链全面发展，打造极具竞争力的氢能产业集群；哈密市富余灰氢提纯潜力达 18 万吨以上，大规模氢燃料重卡长短途绿色物流大走廊正在构建，到 2025 年实现 2000 辆氢燃料重卡的应用规模。

资料来源：https://news.bjx.com.cn/html/20230928/1334725.shtml

海南工信厅印发海南省 2023-2025 年鼓励新能源汽车推广应用若干措施及政策解读。文件提出：支持开展氢燃料电池汽车、甲醇汽车等新技术试点示范应用，按照示范规模、社会效益及经济效益予以单个试点或示范项目不超过 2000 万元的财政支持，每年支持试点示范项目不超过 4 个。

资料来源：https://news.bjx.com.cn/html/20230927/1334604.shtml

嘉兴市住建局印发《嘉兴市燃料电池汽车加氢站建设运营管理实施意见（试行）》。《意见》明确了各监管部门职责，提出了加氢站依法实施许可和建设、经营服务规范，进一步规范燃料电池汽车加氢站建设运营管理，促进氢能产业健康安全持续发展。

资料来源：https://news.bjx.com.cn/html/20230926/1334250.shtml

(6)电力

中电联发布 1-8 月份全国电力市场交易简况。1-8 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 37335.3 亿千瓦时，同比增长 8%，占全社会用电量比重为 61.4%，同比提高 1.6 个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 29484.1 亿千瓦时，同比增长 6.6%。8 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 5273.2 亿千瓦时，同比增长 5.3%。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 4087.8 亿千瓦时，同比增长 3.3%。

资料来源：https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230926/1334144.shtml

9 月 26 日，广州开发区东区 2 台 460 兆瓦级“气代煤”热电冷联产项目建成投产。该项目位于广州经济技术开发区东区，是广东省、广州市重点推进的能源电力保供重大项目，由恒

运集团投资建设。本期新建 2 台 460 兆瓦级 F 级改进型燃气—蒸汽联合循环热电冷联产发电机组，替代广州恒运东区热力有限公司原有供热锅炉，承担广州经济技术开发区东区热负荷，并兼顾周边地区稳定增长的工业热负荷。

资料来源： https://news.bjx.com.cn/html/20230928/1334851.shtml

3 行业跟踪

3.1 新能源汽车产业链

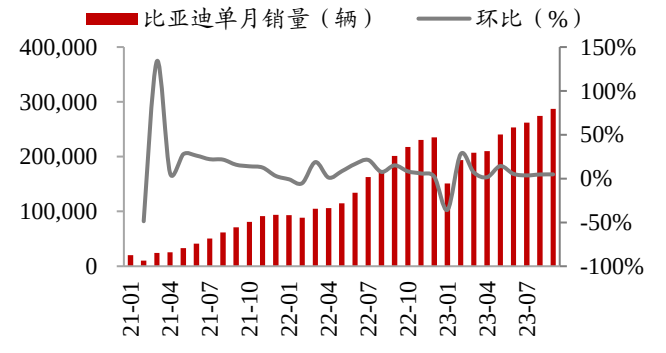
3.1.1 新能源汽车销量

九家车企合计环比+2.3%，小鹏、岚图环比显著提升。9 月国内 9 家新能源车企交付量已出炉，九家车企合计销量 45.21 万辆，同比增长 66.2%，环比增长 2.3%。比亚迪/广汽埃安/理想/蔚来/哪吒/小鹏/极氪/零跑/岚图分别为 28.7/5.2/3.6/1.6/1.3/1.5/1.2/1.6/0.5 万辆，同比变化 42.8%/71.9%/212.7%/43.8%/-26.6%/80.8%/45.6%/43.1%/98.9%，其中理想、岚图销量同比显著提升。环比变化 4.8%/-0.9%/3.3%/-19.1%/9.2%/11.8%/-2.0%/11.3%/25.0%。

比亚迪：纯电混动高增维持，销量持续领先。比亚迪 9 月销售 28.75 万辆新能源汽车（同比增长+42.8%）；分类型来看：纯电 15.12 万辆（同比+59.25%），DM-i/p 混动 13.57 万辆（同比+27.99%），纯电混动销量均保持高增，加速传统燃油车替代；分品牌来看，腾势品牌实现销售 1.32 万辆，王朝丨海洋贡献核心力量，合并销售 27.37 万辆（同比+36.2%）；9 月乘用车出口 2.80 万辆。

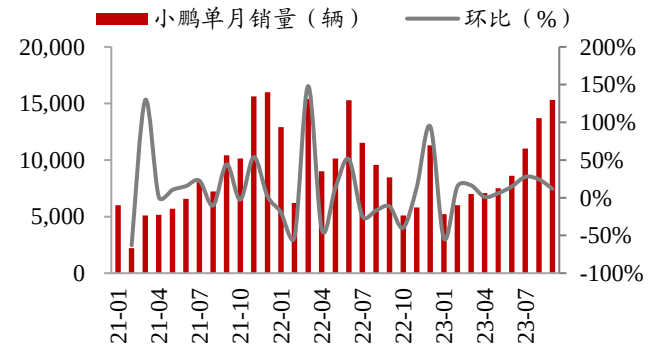
9 月车市继续向好，新产品上市带来市场增量。近期有大量新品和低价新款上市，政策促销力度仍较高位，此外国家层面针对汽车行业的政策指引频出，进一步提振消费信心，车市需求持续释放。“金九银十”为传统车市旺季，各地新一轮地方补贴与厂商三季度末冲量共发力，叠加中秋、国庆超长假期节日效应，9 月车市热度不减。我们看好 23 年国内需求，预计 23 年产销达 850 万辆，同比增长 23%。

图1： 比亚迪新能源汽车单月销量及环比(单位：辆，%)



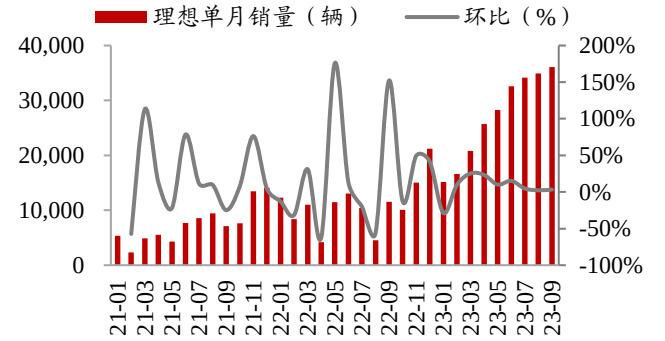
资料来源：比亚迪公告，浙商证券研究所

图2： 小鹏汽车单月销量及环比(单位：辆，%)



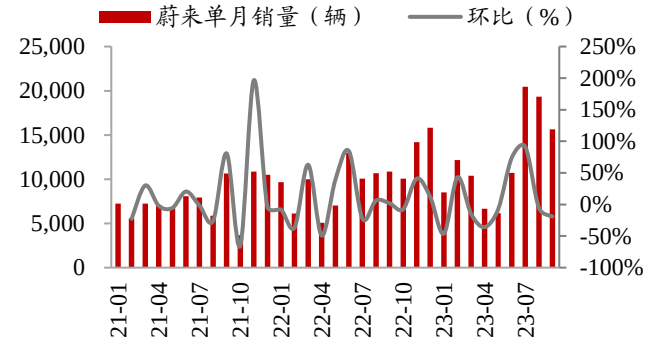
资料来源：小鹏汽车官网，浙商证券研究所

图3： 理想汽车单月销量及环比(单位：辆，%)



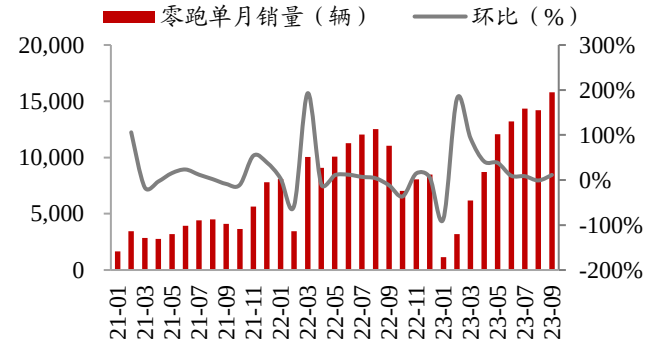
资料来源：理想汽车官网，浙商证券研究所

图4： 蔚来汽车单月销量及环比(单位：辆，%)



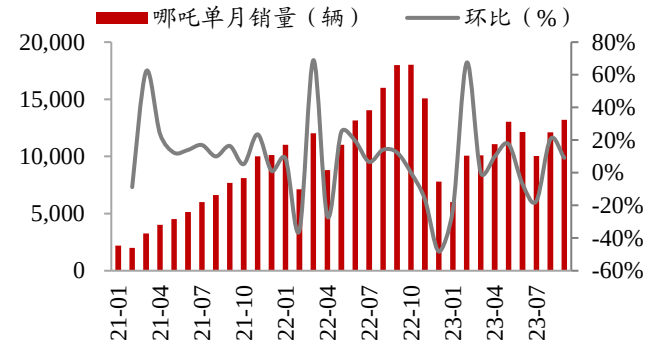
资料来源：中汽协，浙商证券研究所

图5： 零跑汽车单月销量及环比(单位：辆，%)



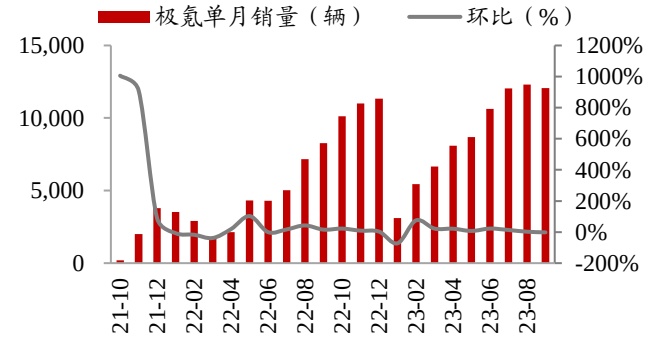
资料来源：零跑汽车官网，浙商证券研究所

图6： 哪吒汽车单月销量及环比(单位：辆，%)



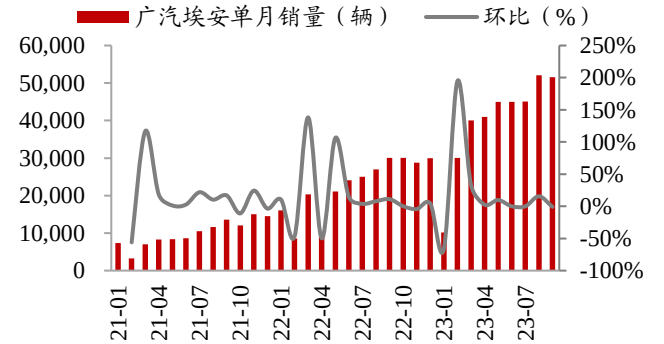
资料来源：哪吒汽车官网，浙商证券研究所

图7： 极氪汽车单月销量及环比(单位：辆，%)



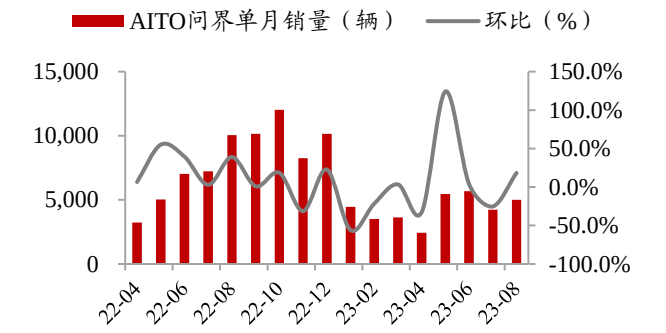
资料来源：极氪汽车官网，浙商证券研究所

图8： 广汽埃安单月销量及环比(单位：辆，%)



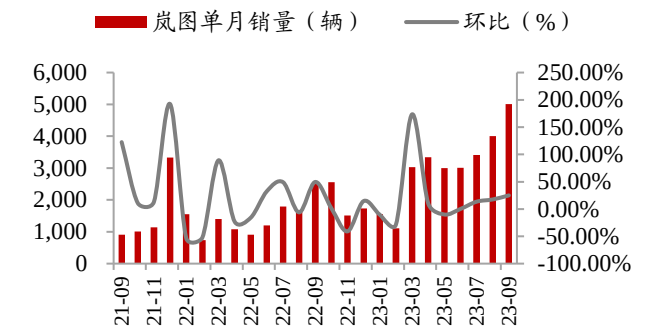
资料来源：广汽埃安官网，浙商证券研究所

图9： AITO 问界单月销量及环比(单位：辆，%)



资料来源：AITO 问界官网，浙商证券研究所

图10： 岚图单月销量及环比(单位：辆，%)



资料来源：岚图官网，浙商证券研究所

9 月欧洲电车市场发展稳中有升。2023 年 9 月欧洲八国汽车注册量约为 90.3 万辆，同比+11.4%，环比+28.0%，其中电动车注册量约为 20.74 万，同比+2.8%，环比+5.3%，渗透率达 23.0%，渗透率同比上升 3.35 个百分点，环比下降 4.96 个百分点，9 月份欧洲主要国家汽车销量环比有升有降，部分国家新能源汽车进入高渗透率阶段。具体各国：德国/法国/英国/挪威/瑞士/瑞典/意大利/西班牙 9 月电动车注册量为 4.7/4.6/6.4/1.0/0.7/1.8/0.6/0.9 万辆，同比-35.2%/+34.6%/+26.7%/-26.3%/+24.5%/+47.0%/+15.9%/+18.3%，环比-53.5%/+57.2%/+167.8%/-3.6%/+20.2%/+24.4%/+17.9%/+36.6%。

欧洲长期电动化空间巨大。2 月欧盟达成《2035 年欧洲新售燃油轿车和小货车零排放协议》，欧洲预计将在 2035 年停售新的燃油轿车和小货车。欧洲各国新能源车渗透率排名，挪威/瑞典渗透率分别为 90.9%/59.2%，渗透率位列前两名，德国、法国、英国、瑞士渗透率均位于 20%-30%区间，西班牙渗透率 11.0%，意大利渗透率仍在 10%以下；看好长期电气化空间。

国内锂电龙头加速出海。伴随欧洲汽车工业复苏，电车市场有望重回高增长通道，目前国内宁德时代、亿纬锂能、蜂巢能源、远景动力、国轩高科、中创新航、孚能科技等锂电龙头企业正加速出海，我国锂电产业链制造能力引领全球，伴随海外工厂建设快速推进，具备出海能力的龙头将充分受益欧洲市场高增长，增长全球市占率。

表2：欧洲八国新能源汽车注册量（单位：辆，%）

当月注册量	欧洲八国	1.德国	2.法国	3.英国	4.挪威	5.瑞士	6.瑞典	7.意大利	8.西班牙
BEV	141879	31714	30213	45323	9000	5133	12500	3455	4541
占比	*68.4%*	*67.3%*	*65.8%*	*71.0%*	*93.6%*	*71.1%*	*70.1%*	*53.6%*	*47.9%*
同比	*4.5%*	*-28.6%*	*34.4%*	*18.9%*	*-20.9%*	*21.9%*	*60.8%*	*-1.9%*	*18.6%*
环比	*-8.5%*	*-63.4%*	*53.7%*	*162.8%*	*-2.7%*	*19.7%*	*27.8%*	*-24.3%*	*26.7%*
PHEV	65565	15383	15670	18535	617	2086	5337	2994	4943
占比	*31.6%*	*32.7%*	*34.2%*	*29.0%*	*6.4%*	*28.9%*	*29.9%*	*46.4%*	*52.1%*
同比	*-0.8%*	*-45.7%*	*34.9%*	*50.9%*	*-63.0%*	*31.6%*	*22.3%*	*46.6%*	*17.9%*
环比	*56.3%*	*5.7%*	*64.4%*	*180.8%*	*-14.8%*	*21.6%*	*17.1%*	*230.5%*	*47.0%*
合计	207,444	47,097	45,883	63,858	9,617	7,219	17,837	6,449	9,484
同比	*2.8%*	*-35.2%*	*34.6%*	*26.7%*	*-26.3%*	*24.5%*	*47.0%*	*15.9%*	*18.3%*
环比	*5.3%*	*-53.5%*	*57.2%*	*167.8%*	*-3.6%*	*20.2%*	*24.4%*	*17.9%*	*36.6%*
渗透率	*23.0%*	*24.6%*	*26.9%*	*25.1%*	*90.9%*	*29.9%*	*59.2%*	*9.7%*	*11.0%*
同比(pcts)	*3.35*	*0.40*	*4.73*	*7.38*	*6.87*	*7.44*	*10.06*	*-0.03*	*3.33*
环比(pcts)	*-4.96*	*-16.03*	*3.66*	*-4.41*	*3.00*	*1.82*	*3.32*	*1.57*	*-0.91*
当年累计	**欧洲八国**	**1.德国**	**2.法国**	**3.英国**	**4.挪威**	**5.瑞士**	**6.瑞典**	**7.意大利**	**8.西班牙**
BEV	1,112,420	387,234	204,843	238,541	79,674	36,235	81,216	44,998	39,679
占比	*69.0%*	*75.8%*	*63.7%*	*70.7%*	*92.3%*	*69.4%*	*65.4%*	*47.9%*	*46.7%*
同比	*36.8%*	*42.1%*	*45.3%*	*35.8%*	*-0.3%*	*36.7%*	*40.2%*	*30.4%*	*58.3%*
PHEV	498,795	123,372	116,628	98,993	6,643	15,956	42,880	48,975	45,348
占比	*31.0%*	*24.2%*	*36.3%*	*29.3%*	*7.7%*	*30.6%*	*34.6%*	*52.1%*	*53.3%*
同比	*-6.1%*	*-42.8%*	*31.7%*	*33.8%*	*-35.7%*	*17.0%*	*-9.4%*	*4.2%*	*30.6%*
合计	1,611,215	510,606	321,471	337,534	86,317	52,191	124,096	93,973	85,027
同比	*19.9%*	*4.6%*	*40.1%*	*35.2%*	*-4.4%*	*30.0%*	*17.9%*	*15.3%*	*42.2%*
渗透率	*22.0%*	*23.9%*	*24.9%*	*23.2%*	*90.4%*	*28.5%*	*59.1%*	*8.0%*	*10.8%*
同比(pcts)	*0.59*	*-2.75*	*4.15*	*2.58*	*2.22*	*2.77*	*6.53*	*-0.11*	*2.22*
环比(pcts)	*0.16*	*0.66*	*-0.12*	*0.19*	*-0.03*	*0.27*	*0.21*	*-0.13*	*0.00*

资料来源：KBA、CCFA、SMMT 等，浙商证券研究所

3.1.2 电池装机与产量

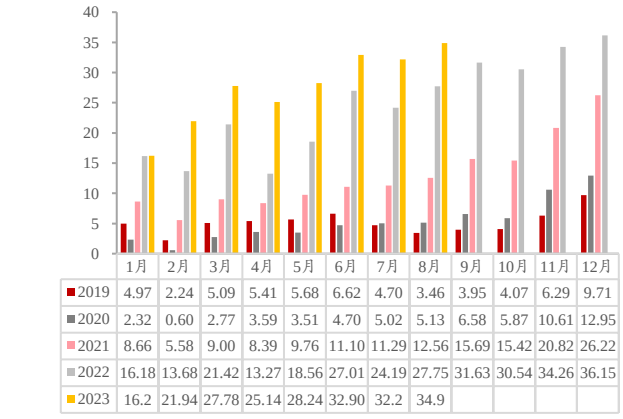
产量方面：8 月，我国动力和储能电池合计产量为 73.3GWh,环比增长 7.4%，同比增长 46.8%。其中动力电池产量占比为 87.6%。1-8 月，我国动力和储能电池合计累计产量为 456.2GWh，产量累计同比增长 46.3%。其中动力电池产量占比为 92.0%。

销量方面：8 月，我国动力和储能电池合计销量为 65.0GWh,环比增长 13.3%。其中动力电池销量为 55.1GWh，环比增长 3.7%；储能电池销量为 9.9GWh，环比增长 131.7%。1-8 月，我国动力和储能电池合计累计销量为 411.1GWh。其中动力电池累计销量为 364.9GWh；储能电池销量为 46.2GWh。

出口方面：8 月，我国动力和储能电池合计出口 12.5GWh，同比增长 142.2%，环比增长 0.3%。1-8 月，我国动力和储能电池合计累计出口达 87.9GWh，累计同比增长 163.2%。

装车量方面：8 月，我国动力电池装车量 34.9GWh，同比增长 25.7%，环比增长 8.2%。其中三元电池装车量 10.8GWh，占总装车量 31.0%，同比增长 2.7%，环比增长 2.3%；磷酸铁锂电池装车量 24.1GWh，占总装车量 69.0%，同比增长 39.7%，环比增长 11.0%。1-8 月，我国动力电池累计装车量 219.2GWh，累计同比增长 35.3%。其中三元电池累计装车量 69.4GWh,占总装车量 31.6%，累计同比增长 5.2%；磷酸铁锂电池累计装车量 149.6GWh，占总装车量 68.3%，累计同比增长 56.0%。

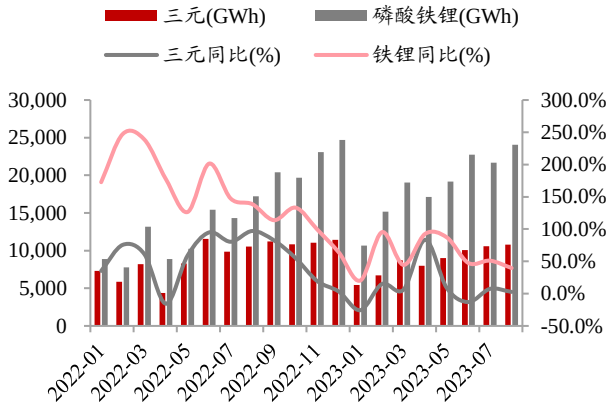
图11： 我国动力电池月度装车量(单位：GWh)



	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2019	4.97	2.24	5.09	5.41	5.68	6.62	4.70	3.46	3.95	4.07	6.29	9.71
2020	2.32	0.60	2.77	3.59	3.51	4.70	5.02	5.13	6.58	5.87	10.61	12.95
2021	8.66	5.58	9.00	8.39	9.76	11.10	11.29	12.56	15.69	15.42	20.82	26.22
2022	16.18	13.68	21.42	13.27	18.56	27.01	24.19	27.75	31.63	30.54	34.26	36.15
2023	16.2	21.94	27.78	25.14	28.24	32.90	32.2	34.9				

资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

图12： 不同电池类型动力电池装机量及同比(单位：GWh，%)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

3.1.3 产业链价格

需求未明显好转，碳酸锂价格持续下跌。近期锂盐市场供需维持弱势运行，在当前市场锂盐仍处跌势，需求端无明显起色且下游采买意愿较低的情况下，随着后续市场中锂盐流通量的进一步增加，碳酸锂价格或将进一步承压。本周广期所碳酸锂主力合约价格 15.00 万元/吨，电碳价格 16.9 万元/吨(-1.7%)，氢氧化锂价格 15.80 万元/吨(-3.1%)。

成本支撑不足，含锂主材价格多数下行。由于金属价格的持续下行，锂电产业链多数材料价格继续下行，本周六氟价格 9.6 万元/吨(-2.6%)，铁锂电解液价格 2.4 万元/吨(-2.1%)，三元电解液价格 3.13 万元/吨(-0.8%)，三元 811 价格 20.20 万元/吨(-0.7%)。

表3： 新能源汽车产业链价格(单位：万元/吨，元/平方米，元/Wh)

板块	规格	单位	08-11	08-18	08-25	09-01	09-08	09-15	09-22	09-28	本周变动
钴	硫酸钴≥20.5%	万元/吨	3.88	3.70	3.55	3.53	3.68	3.70	3.70	3.70	0.00
	四氧化三钴≥72.8%	万元/吨	16.60	15.75	14.75	14.25	14.30	14.65	14.65	14.95	0.30
	电解钴≥99.8%	万元/吨	27.00	26.40	25.65	24.95	25.50	25.30	25.30	25.30	0.00
锂	碳酸锂（电池级）	万元/吨	24.40	22.50	22.30	20.55	19.75	18.55	17.20	16.90	-0.30
	氢氧化锂（电池级粗颗粒）	万元/吨	22.75	20.90	19.90	19.00	18.20	17.20	16.30	15.80	-0.50
镍	硫酸镍（电池级）	万元/吨	3.15	3.14	3.14	3.14	3.16	3.19	3.24	3.25	0.01
前驱体	523（单晶/动力型）	万元/吨	8.20	7.85	7.80	7.80	7.80	7.85	7.88	7.88	0.00

	622（多晶/消费型）	万元/吨	9.68	9.03	8.98	8.98	8.98	9.03	9.05	9.05	0.00
	811（多晶/动力型）	万元/吨	10.43	9.93	9.88	9.88	9.88	9.90	9.93	9.93	0.00
	磷酸铁	万元/吨	1.22	1.22	1.22	1.23	1.24	1.24	1.23	1.24	0.01
正极材料	三元 523（多晶/消费型）	万元/吨	19.40	18.20	18.20	17.75	16.90	16.45	15.95	15.85	-0.10
	三元 622（多晶/消费型）	万元/吨	21.35	20.15	20.15	19.70	18.85	18.35	17.85	17.75	-0.10
	三元 811（多晶/动力型）	万元/吨	24.55	23.65	22.75	22.40	21.50	20.85	20.35	20.20	-0.15
	磷酸铁锂（动力型）	万元/吨	8.95	8.20	7.60	7.20	6.95	6.70	6.50	6.48	-0.03
	磷酸铁锂（储能型）	万元/吨	8.25	7.40	6.90	6.50	6.30	6.00	5.75	5.70	-0.05
	钴酸锂（60%/4.35V）	万元/吨	28.15	26.65	25.25	24.75	23.35	22.90	22.50	22.50	0.00
负极材料	天然石墨（高端）	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.53	5.52	5.52	0.00
	天然石墨（中端）	万元/吨	3.73	3.73	3.73	3.73	3.73	3.70	3.69	3.68	-0.02
	负极石墨化	万元/吨	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	1.02	-	
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	12.85	12.55	11.55	11.05	10.55	10.35	9.80	9.55	-0.25
	三元动力	万元/吨	4.00	4.00	3.98	3.85	3.40	3.25	3.15	3.13	-0.02
	磷酸铁锂	万元/吨	3.05	3.00	2.99	2.80	2.60	2.50	2.40	2.35	-0.05
	钴酸锂	万元/吨	5.25	5.25	5.25	5.20	5.10	5.10	5.10	5.10	0.00
	锰酸锂	万元/吨	2.95	2.95	2.94	2.85	2.35	2.18	2.10	2.10	0.00
隔膜	湿法/5μm	元/平米	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.00
	湿法/7μm	元/平米	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	0.00
	湿法/9μm	元/平米	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.00
	干法/16μm	元/平米	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.00
铜箔加工费	6μm/电池级	万元/吨	2.25	2.25	2.20	2.20	2.15	2.15	2.15	2.15	0.00
	8μm/电池级	万元/吨	2.10	2.10	2.10	2.10	2.05	2.05	2.05	2.05	0.00
铝箔加工费	12μm/双面光	万元/吨	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	0.00
	13μm/双面光	万元/吨	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	1.60	0.00
电芯	三元 523（方形/动力）	元/Wh	0.64	0.63	0.63	0.61	0.58	0.57	0.57	0.57	0.00
	磷酸铁锂（方形/动力）	元/Wh	0.58	0.57	0.57	0.56	0.53	0.52	0.52	0.52	0.00

资料来源：SMM，浙商证券研究所

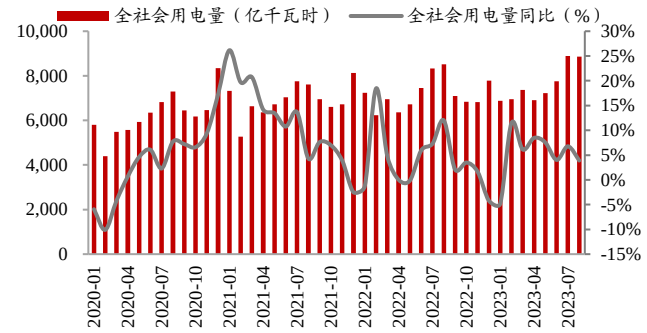
3.2 新能源发电产业链

3.2.1 用电量及投资概况

8 月份，全社会用电量 8861 亿千瓦时，同比增长 3.9%。分产业看，第一产业用电量 142 亿千瓦时，同比增长 8.6%；第二产业用电量 5458 亿千瓦时，同比增长 7.6%；第三产业用电量 1711 亿千瓦时，同比增长 6.6%；城乡居民生活用电量 1550 亿千瓦时，同比下降 9.9%。

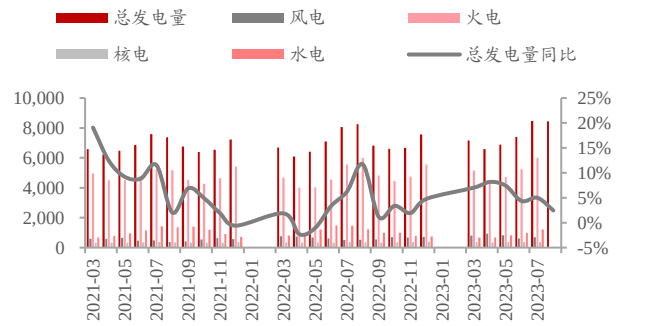
1-8 月，全社会用电量累计 60826 亿千瓦时，同比增长 5.0%。分产业看，第一产业用电量 859 亿千瓦时，同比增长 11.7%；第二产业用电量 39511 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第三产业用电量 11079 亿千瓦时，同比增长 9.3%；城乡居民生活用电量 9377 亿千瓦时，同比下降 0.1%。

图13： 全社会当月用电量及同比(单位：亿千瓦时，%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图14： 当月发电量产量及同比(单位：亿千瓦时，%)

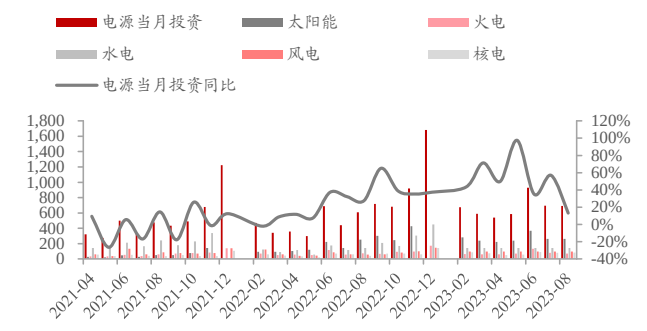


资料来源：国家统计局，浙商证券研究所

据国家能源局，2023 年 1-8 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4703 亿元，同比增长 46.6%。其中，太阳能发电 1873 亿元，同比增长 82.7%；核电 522 亿元，同比增长 56.9%；风电 1149 亿元，同比增长 38.7%。

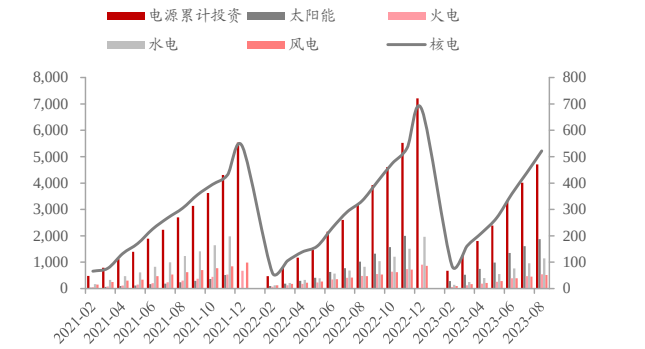
据国家能源局，2023 年 1-8 月份，全国电网工程完成投资 2705 亿元，同比增长 1.4%。

图15： 电源当月基本投资额(单位：亿元，%)



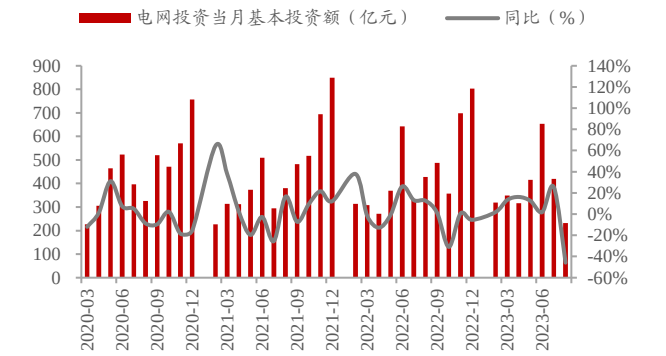
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图16： 电源基本投资累计额(单位：亿元，%)



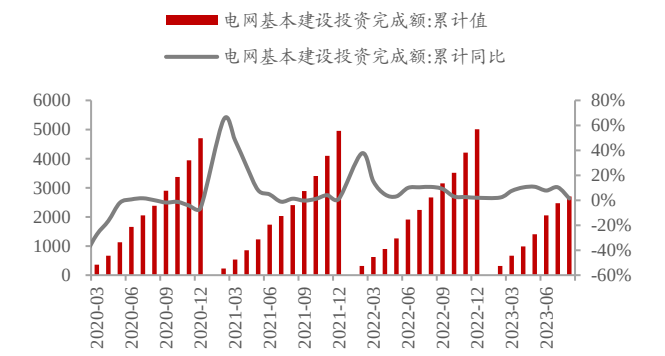
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图17： 电网当月基本投资额(单位：亿元，%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图18： 电网基本投资累计额(单位：亿元，%)

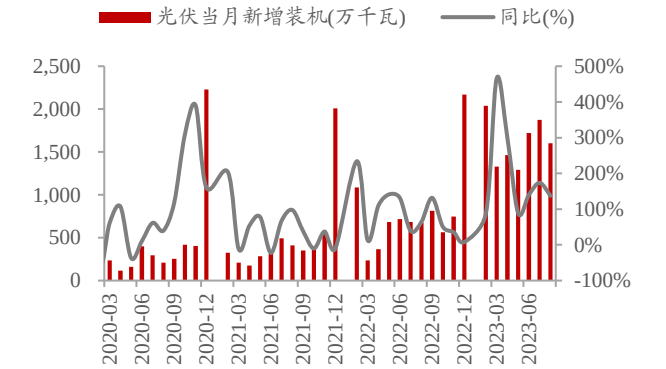


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2.2 光伏装机及出口

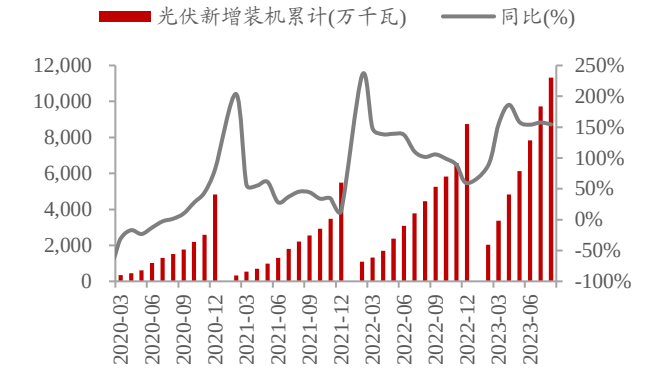
2023 年 1-8 月，中国光伏发电装机容量 50541 万千瓦，同比增长 44.4%。其中 8 月，光伏发电新增装机容量 1600 万千瓦，同比增长 137%。

图19： 全国太阳能发电当月新增装机容量(单位：万千瓦，%)



资料来源：中电联，国家能源局，浙商证券研究所

图20： 全国太阳能发电累计新增装机容量(单位：万千瓦，%)

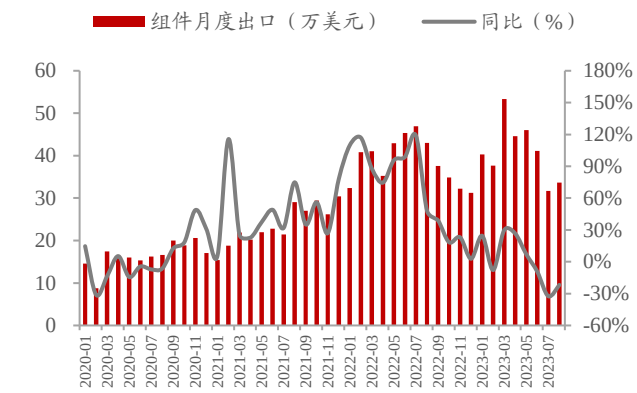


资料来源：中电联，国家能源局，浙商证券研究所

2023 年 8 月组件出口量为 17.85GW，同比增长 25.4%，环比增长 15.6%。从出口地区来看，欧洲仍是我国目前出口规模最大的地区，8 月出口规模 TOP5 为荷兰、巴西、西班牙、印度、希腊，分别为 3.4GW、2.0GW、0.9GW、1.0GW、0.4GW。其中，印度为新进国家，上月仅为 0.3GW，环比增长 203%，增速迅猛。出口欧洲国家总量趋于稳定，中亚国家出口需求增多，具有一定发展空间。

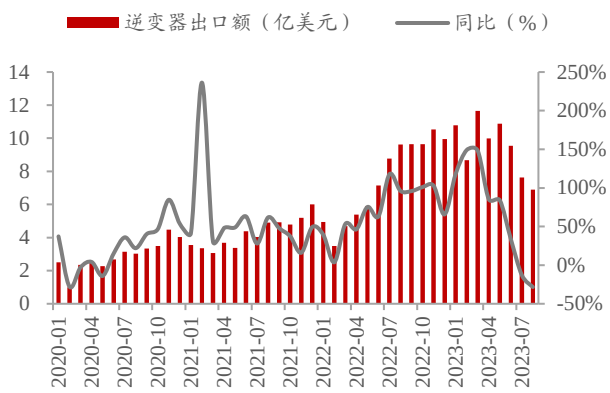
根据海关数据显示， 2023 年 8 月逆变器出口金额 6.90 亿美元，环比下降 9.59%，同比减少 28.32%。

图21：组件月度出口(单位：万美元，%)



资料来源：Solarzoom，浙商证券研究所

图22：逆变器月度出口额(单位：亿美元，%)



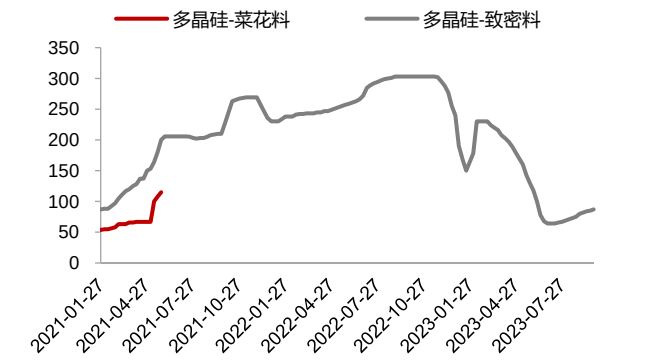
资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2.3 光伏产业链价格

硅料：据 PVinfolink，硅料价格继续呈现小幅回升走势，本周多晶硅致密料成交价达到 87 元/kg 左右，环比上涨 2.4%。

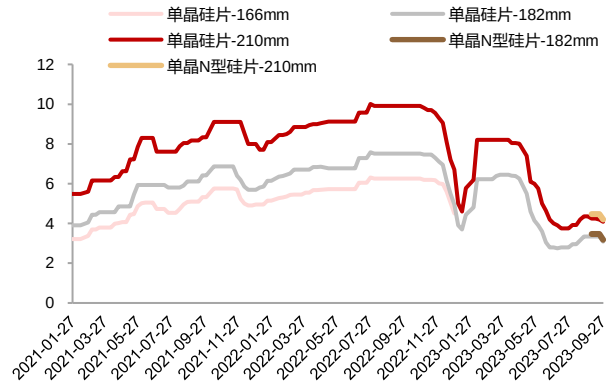
硅片：据 PVinfolink，本周 182、210mm 硅片主流成交均价约为 3.08、4.08 元/片，环比下降 8.06%、2.86%。

图23：硅料价格(单位：元/KG)



资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

图24：硅片价格(单位：元/片)

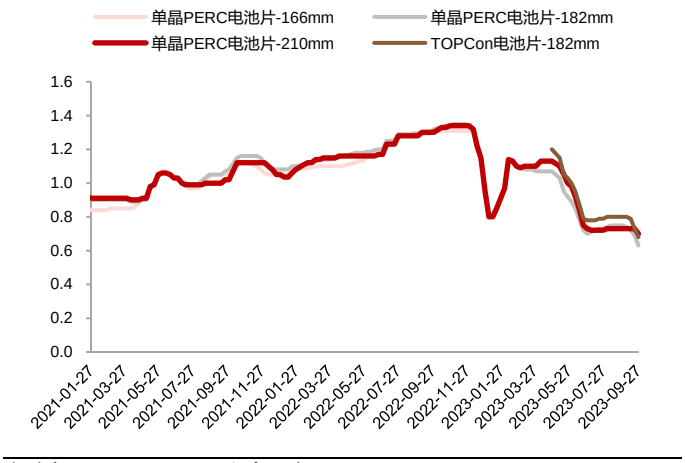


资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

电池片：据 PVinfolink，本周 182P 型电池片约为 0.63 元/W，环比下降 8.7%；210P 型电池片约为 0.70 元/W，环比下降 4.1%。

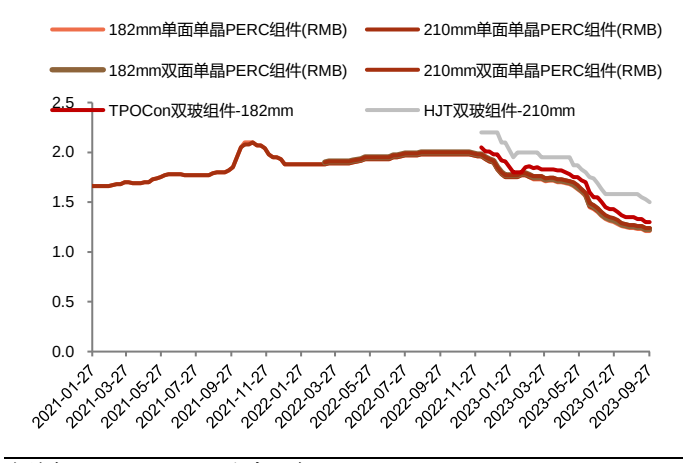
组件：据 PVinfolink，本周国内 182 单晶组件价格为 1.21-1.23 元/w，环比持平；210 单晶组件约为 1.22-1.24 元/W，环比持平。

图25： 电池片价格(单位：元/W)



资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

图26： 国内组件价格(单位：元/W)



资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

表4： 光伏供应链价格(单位：元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/㎡)

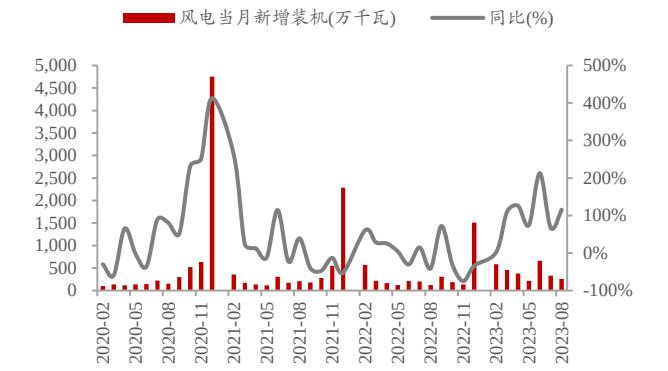
环节	产品	单位	2023/8/23	2023/8/30	2023/9/6	2023/9/13	2023/9/20	2023/9/27	本周变动
多晶硅	多晶硅-致密料	元/KG	75.0	80.0	82.0	84.0	85.000	87.000	2.000
硅片	单晶 P 型硅片-182mm	元/片	3.350	3.350	3.350	3.350	3.350	3.080	-0.270
	单晶 P 型硅片-210mm	元/片	4.350	4.350	4.3	4.3	4.200	4.080	-0.120
电池片	单晶 PERC 电池片-182mm	元/W	0.750	0.750	0.740	0.720	0.690	0.630	-0.060
	单晶 PERC 电池片-210mm	元/W	0.730	0.730	0.730	0.730	0.730	0.700	-0.030
	TOPCon 电池片-182mm	元/W	0.800	0.800	0.800	0.790	0.730	0.680	-0.050
组件	182mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.240	1.240	1.230	1.230	1.210	1.210	0.000
	182mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.170	0.170	0.160	0.160	0.150	0.150	0.000
	182mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.260	1.260	1.250	1.250	1.230	1.230	0.000
	182mm 双面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.175	0.175	0.165	0.165	0.155	0.155	0.000
	210mm 单面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.250	1.250	1.240	1.240	1.220	1.220	0.000
	210mm 单面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.170	0.170	0.160	0.160	0.150	0.150	0.000
	210mm 双面单晶 PERC 组件(RMB)	元/W	1.270	1.270	1.260	1.260	1.240	1.240	0.000
	210mm 双面单晶 PERC 组件(USD)	美元/W	0.175	0.175	0.165	0.165	0.155	0.155	0.000
	TOPCon 双玻组件-182mm	元/W	1.350	1.350	1.330	1.330	1.300	1.300	0.000
	HJT 双玻组件-210mm	元/W	1.580	1.580	1.580	1.550	1.530	1.500	-0.030
组件辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/㎡	26.0	26.0	28.0	28.0	28.000	28.000	0.000
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/㎡	18.5	18.5	20.0	20.0	20.0	20.0	0.000

资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

3.2.4 风电装机及招标

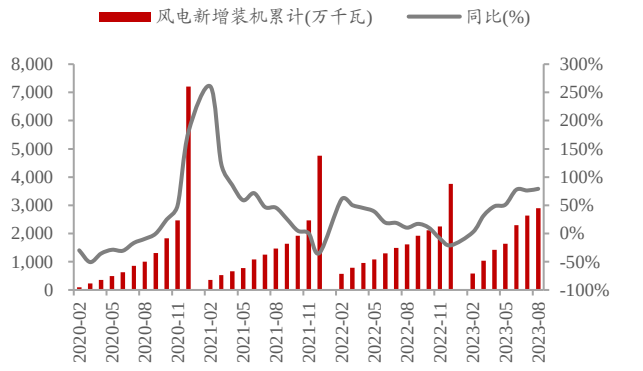
根据国家能源局发布的数据，2023 年 1-8 月国内新增风电装机 28.92GW，同比增长 79%。8 月国内新增风电装机 2.61GW，同比增长 116%。

图27： 全国风电发电当月新增装机容量(单位：万千瓦，%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图28： 全国风电发电累计新增装机容量(单位：万千瓦，%)

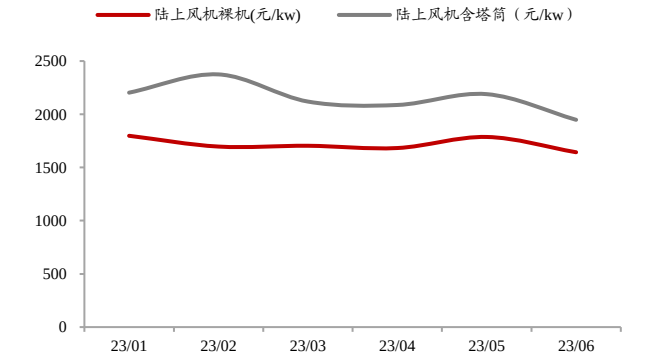


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2.5 风电产业链价格

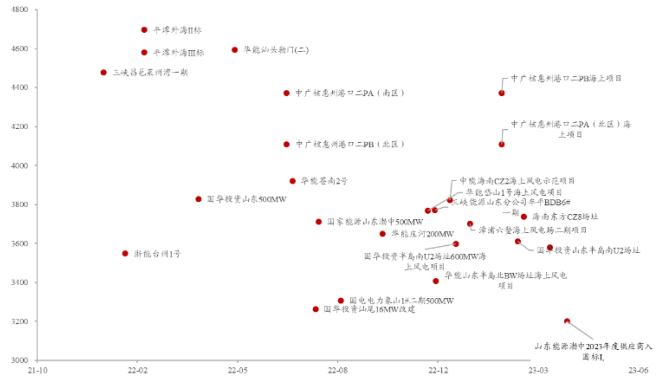
风机：6 月陆上风机裸机平均中标单价为 1643 元/kw，环比 5 月-8%；含塔筒平均中标单价为 1948 元/kw，环比 5 月-10%。

图29： 陆上风机中标价格(单位：元/kw)



资料来源：中国电力招标网，各大集团电子招投标平台，浙商证券研究所

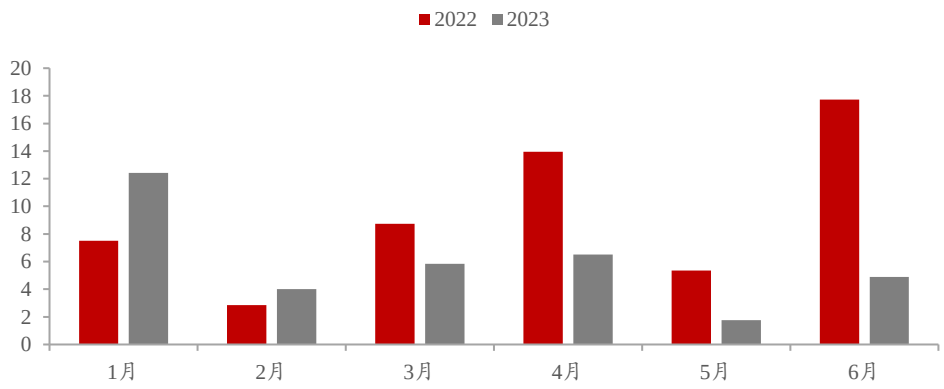
图30： 海上风机中标价格(单位：元/kw)



资料来源：中国电力招标网，电力集团电子招投标平台，浙商证券研究所

2023 年 6 月累计风电机组招标量 4.99GW，其中陆上风电 2.59GW，海上风电 2.40GW。2023 年 7 月前一周累计风电机组招标量 2.49GW，均为陆上风电。

图31： 全国风机招标量(单位：GW)



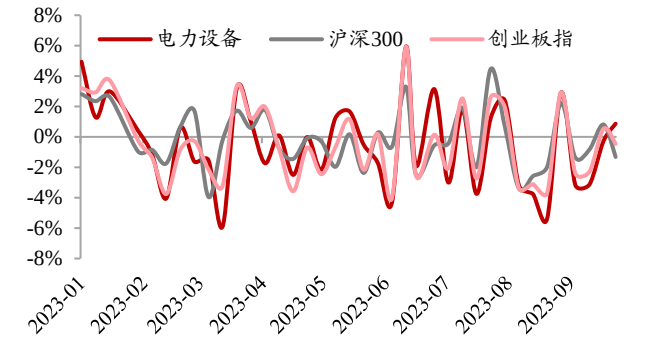
资料来源：采招网，浙商证券研究所

4 行情回顾

4.1 板块行情

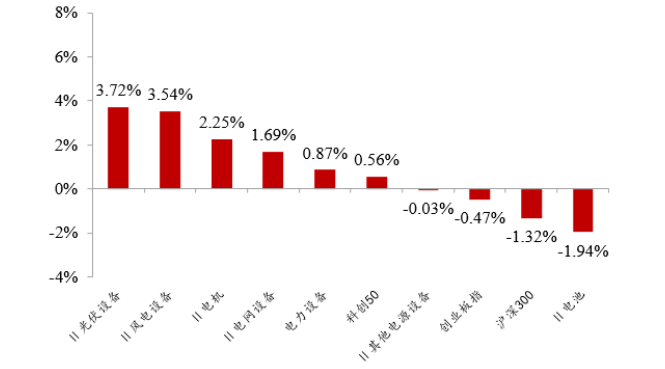
本周申万电力设备行业上涨 0.87%，位列 31 个申万一级行业的第 3 位，同期沪深 300、创业板指分别下跌 1.32%、0.47%。细分板块来看，光伏设备、风电设备、电机、电网设备板块实现正收益，分别为 3.72%、3.54%、2.25%、1.69%。

图32： 电力设备板块涨跌幅(单位：%)



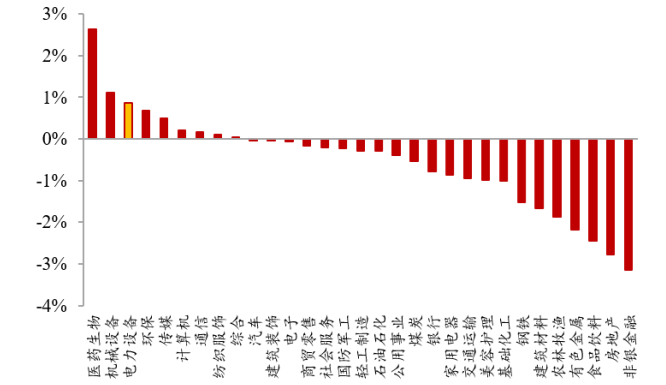
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图33： 本周各子板块与大盘的涨跌幅(单位：%)



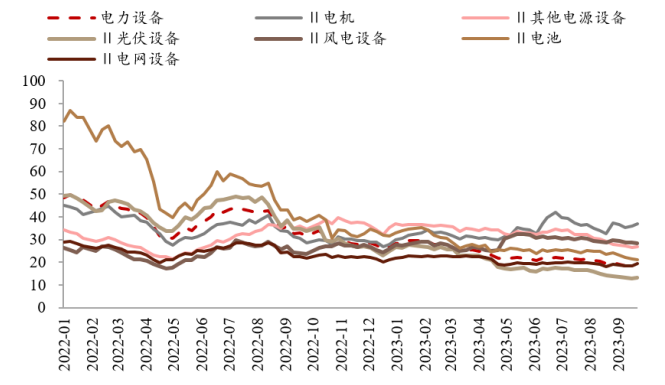
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图34： 本周申万一级行业涨跌幅(单位：%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图35： 电力设备及子板块的 PE(TTM，剔除负值)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

4.2 个股行情

行业内上市公司，本周涨幅前五为：罗博特科(34.94%)、东方电缆(20.64%)、中际旭创(19.20%)、安控科技(18.73%)、泰胜风能(18.69%)。本周跌幅前五为：哈空调(-11.26%)、鸿达兴业(-11.06%)、声光电科(-8.38%)、ST 中利(-6.44%)、*ST 越博(-6.36%)。

表5： 本周涨跌幅前五的个股情况(单位：%)

涨幅前五	证券简称	周涨跌幅（%）	跌幅前五	证券简称	周涨跌幅（%）
300757.SZ	罗博特科	34.94%	600202.SH	哈空调	-11.26%
603606.SH	东方电缆	20.64%	002002.SZ	鸿达兴业	-11.06%
300308.SZ	中际旭创	19.20%	600877.SH	声光电科	-8.38%
300370.SZ	安控科技	18.73%	002309.SZ	ST 中利	-6.44%
300129.SZ	泰胜风能	18.69%	300742.SZ	*ST 越博	-6.36%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

5 风险提示

(1)原材料价格波动的风险

上游原材料价格波动对产品和设备公司的营业成本影响较大，对公司的毛利产生不利影响，进而影响公司业绩。

(2)海外政策支持力度减弱的风险

国内新能车和光伏企业逐步进入市场化阶段，但海外仍有部分国家和地区当地产业主要依赖政策驱动，若政策扶持力度减弱，将对全球的新能车和风光储产业产生不利影响。

(3)供应链供给瓶颈

在新能源车、光伏、风电、储能迅速发展及技术迭代过程中，可能出现部分供应链环节因产能紧缺或技术更迭不即使导致的供应链瓶颈，可能对全球新能源发展产生不利影响。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20％以上；
2.增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10％～ + 20％；
3.中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10％～ + 10％之间波动；
4.减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10％以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上；
2.中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%～ + 10%以上；
3.看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。
我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。
建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000)制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构(以下统称“本公司”)对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621)80108518
上海总部传真：(8621)80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn